

## 財務資料

於細閱以下討論及分析時，閣下應一併參閱本文件附錄一會計師報告所載截至2023年及2024年12月31日止年度的合併財務資料及截至2024年及2025年9月30日止九個月的未經審核合併財務資料連同相關附註。我們的綜合財務資料已根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則會計準則或會在某些方面有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應細閱本文件附錄一所載整份會計師報告，而不應僅倚賴本節所載資料。

以下討論及分析包含前瞻性陳述，反映我們目前對涉及風險及不明朗因素的未來事件及財務表現的看法。該等陳述以我們所作的假設及分析為基準，我們基於對歷史事件、現況及預期未來發展的經驗及洞察，以及據我們相信在有關情況下屬適當的其他因素而作出該等假設及分析。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮載於本文件「風險因素」及「業務」章節中的資料。

### 概覽

我們是一家數智化驅動的企業，主要從事冷鏈農產品銷售，並由我們的自研數字化平台所驅動。透過在採購、倉儲、物流及貿易各環節系統性地植入數智化能力，我們已建立數據驅動的運營模式，從而提升整個冷鏈流通環節的效率、透明度及協同效應。

我們採用雙核心數據驅動的業務模式，包括(i)冷鏈農產品銷售(為我們的主要增長動力)；及(ii)提供冷鏈數智綜合解決方案(鞏固數智化能力以支持我們的業務)。該兩條業務線在統一的數據基礎上運行，且高度整合，在營運及商業層面上相輔相成。

受惠於冷鏈基礎設施建設及物流數字化方面的有利政策支持，並在我們的雙核心業務模式支撐下，我們於往績記錄期間實現強勁增長。我們的收入由2023年的人民幣1,254.1百萬元增加137.7%至2024年的人民幣2,980.6百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,843.2百萬元進一步增加116.7%至2025年相應期間的人民幣3,994.1百萬元。

### 呈列基準

本公司於2019年12月24日在中國註冊為有限責任公司。有關詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」。歷史財務資料已根據本文件附錄一會計師報告附註1所載之會計政策編製，該等政策符合國際財務報告準則會計準則，包括所有適用的個別國際財務報告準則會計準則、

---

## 財務資料

---

國際會計準則及國際會計準則理事會頒佈的相關解釋。此外，歷史財務資料載有上市規則及公司條例所規定的適用披露。就編製及呈列歷史財務資料而言，本集團於整個往績記錄期間貫徹採納於往績記錄期間生效的所有國際財務報告準則的相關準則、修訂及詮釋。

### 影響我們經營業績的主要因素

我們的經營業績一直且預期會繼續受多種因素影響，包括一般宏觀經濟狀況，以及與我們的業務模式、經營執行及外部環境有關的公司特定因素：

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受多項一般因素所影響，包括：

- 中國及全球主要冷鏈農產品採購市場的宏觀經濟狀況；
- 冷鏈農產品的供求動態，包括消費模式的變化、季節性波動，以及上游生產及進口供應的波動；
- 於中國發展冷鏈基礎設施及農業流通數字化；
- 國際貿易政策、海關制度及地緣政治發展，其可能影響跨境農產品流動、進口成本及交付時間表；及
- 有關農產品供應、食品安全、冷鏈物流及民生保障的政府政策及監管措施。

#### 公司特定因素

##### **我們提供多樣化產品種類和優化產品組合的能力**

我們的收入增長較大程度上受我們能否根據不斷變化的市場需求，持續使產品種類多元化及優化產品組合的能力所影響。我們主要從冷鏈農產品銷售中產生收益，其中以牛肉、雞肉、豬肉及蝦等蛋白質類產品為核心類別。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，冷鏈農產品銷售的收入分別為人民幣1,231.2百萬元、人民幣2,949.0百萬元、人民幣1,814.7百萬元及人民幣3,965.6百萬元，分別佔我們相應期間總收入的98.2%、98.9%、98.5%及99.3%。

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間，我們擴大了產品組合規模及廣度。我們的核心產品包括肉類及海鮮產品，該等產品於往績記錄期間合共貢獻了絕大部分收入。在繼續擴大需求穩定的主要產品類別規模的同時，我們逐步引入了更多產品類型，包括精選進口水果及其他農產品，以更好地滿足多樣化的地區消費模式及客戶需求。儘管若干新推出的產品僅於初期階段貢獻的收入比例相對較小，但該等產品產生了增量收益，並增強了我們整體銷售組合的韌性及靈活性。

我們多元化產品種類的能力，與我們識別需求趨勢、評估供應狀況及及時調整產品組合的能力緊密相關。透過擴大高需求產品的規模，同時選擇性地擴展至互補類別，我們能夠在收入增長、執行效率及存貨管理之間取得平衡。因此，我們根據市場動態優化產品組合的能力，仍為我們收入增長及整體經營業績的主要驅動力。

### **我們持續開發及提升冷鏈數智綜合解決方案的能力**

我們的經營業績受我們持續開發、提升及有效部署冷鏈數智綜合解決方案的能力所影響，該等解決方案構成了我們業務模式的基礎設施。於往績記錄期間，直接提供該等解決方案產生的收入佔我們總收入的比例相對較小，於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間分別佔1.8%、1.0%、1.5%及0.7%。儘管如此，該等解決方案在支持我們冷鏈農產品銷售業務的運作、執行效率及可擴展性方面發揮著關鍵作用。

自成立以來，我們持續投入研發及迭代升級粵十智慧冷鏈雲平台，該平台已部署於關鍵冷鏈基礎設施及流通場景。透過在真實環境中的持續運行，該等解決方案使營運及交易數據(包括庫存結構、週轉效率及客戶採購行為)的合規累積及處理成為可能。該等數據為我們冷鏈農產品銷售業務項下的需求預測、產品選擇、採購節奏及區域分配等數據驅動型決策提供了基礎。

我們的冷鏈數智綜合解決方案的有效性及可靠性，取決於我們對研發、系統穩定性、數據準確性及對不斷演變的運營場景適應性的持續投入。於往績記錄期間，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間分別產生研發開支人民幣14.6百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣10.5百萬元，分別佔我們總收入的1.2%、0.6%、0.7%及0.3%。

---

## 財務資料

---

倘我們無法隨著業務規模、營運複雜程度及市場要求的增加，持續投資及升級我們的冷鏈數智綜合解決方案，則我們支持數據驅動決策、執行效率及冷鏈農產品銷售業務規範擴張的能力可能會受到不利影響。相反，該等解決方案的持續提升鞏固了我們的營運基礎，支持可擴展增長，並強化了我們在冷鏈農產品市場中的差異化競爭地位。

### **我們管理成本的能力**

我們有效管理成本的能力，是決定我們盈利能力及長期可持續發展的關鍵因素。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的銷售成本分別為人民幣1,231.4百萬元、人民幣2,899.6百萬元、人民幣1,785.6百萬元及人民幣3,873.5百萬元。於往績記錄期間，貨物成本一向為我們銷售成本的最大組成部分，於各期間均佔92.0%以上。因此，有效的成本管理(尤其是與產品採購相關的成本管理)對塑造我們的整體成本結構及經營業績起著核心作用。

我們依賴國內及海外供應商網絡採購冷鏈農產品。因此，供應可用性、採購成本、匯率波動以及進口相關稅項及關稅的變動，均可能直接影響我們的銷售成本及毛利率。憑藉我們強大的股東背景及成熟的市場定位，我們與上游供應商建立了相對穩定的關係，從而增強了關鍵產品類別的供應確定性，並支持更具紀律性的採購規劃。於往績記錄期間，我們已與超過750家供應商合作，其中超過550家為海外供應商。

此外，隨著我們的收入規模擴大，我們協調採購計劃、管理庫存風險以及使採購量與下游需求保持一致的能力，對維持毛利率穩定發揮著重要作用。透過平衡採購進度與銷售執行及存貨週轉考慮因素，我們力求減輕價格波動的影響，並降低因庫存過剩或錯配而導致成本效率低下的風險。

然而，我們的經營業績可能會受到供應中斷、採購成本大幅增加或進口政策及稅務制度變動的不利影響，尤其是若該等成本壓力無法及時轉嫁予客戶。因此，隨著業務持續增長，持續的成本紀律及有效的供應鏈協調對於保持盈利能力仍然至關重要。

---

## 財務資料

---

### **我們保留及擴大客戶群的能力**

我們保留現有客戶及擴大客戶群的能力，是我們收入增長、客戶集中度概況及整體財務表現的基本驅動因素。於往績記錄期間，在我們的冷鏈農產品銷售業務下，我們服務了超過1,000名客戶。我們主要透過農產品批發商的經常性採購產生收入。因此，持續的客戶獲取、穩定的留存以及客戶開支的增加，直接影響我們的收入規模、經營槓桿及利潤率狀況。

我們策略性地專注於服務中小型農產品批發商，向其提供在供貨穩定性、價格透明度及履約可靠性方面均符合其採購需求的冷鏈農產品。採購我們冷鏈農產品的客戶數量由2023年的204名增加至2024年的587名，並由截至2024年9月30日止九個月的484名進一步增加至2025年同期的554名，反映我們的客戶覆蓋範圍及市場滲透率持續擴大。

與此同時，我們亦透過提供冷鏈數智綜合解決方案，為國內冷鏈園區及主要農產品進口口岸提供服務。截至最後實際可行日期，我們的解決方案已獲超過750家國內冷鏈運營商配置，包括農產品批發市場、食品加工廠、農產品產業園及主要農產品進口口岸，覆蓋中國約30個省、自治區及直轄市。該等解決方案部署不僅產生解決方案相關收入，亦將我們的系統嵌入關鍵流通節點，有利於接觸更廣泛的下游農業經營者群體，並為我們的冷鏈農產品銷售業務的客戶獲取提供支持。

我們維持及進一步擴大客戶群，以及隨著時間增加客戶消費的能力，取決於多項相互關聯的因素，包括我們產品供應的穩定性及多樣性、具競爭力的定價、履約表現、數據驅動的需求匹配，以及我們客戶參與及風險管理機制的有效性。於往績記錄期間，較高的客戶參與度及交易頻率直接促使銷量增加。因此，我們維持長期客戶關係、擴大客戶覆蓋範圍及增加每名客戶平均交易量的能力，仍是影響我們收入增長、經營槓桿及整體財務表現的重要因素。

### **我們維持及提高營運效率的能力**

我們維持並持續提高營運效率的能力，直接影響我們的盈利能力及整體財務表現。隨著我們的業務規模、產品廣度及客戶覆蓋範圍不斷擴大，我們的組織架構、內部控制及執行能力的有效性對於維持有紀律的增長變得愈發重要。

---

## 財務資料

---

我們的主要經營開支主要包括行政開支、研發開支以及銷售及營銷開支。截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間，我們的行政開支分別為人民幣7.6百萬元、人民幣14.4百萬元、人民幣9.9百萬元及人民幣12.5百萬元，分別佔我們總收入的0.6%、0.5%、0.5%及0.3%。於同期，我們的研發開支分別為人民幣14.6百萬元、人民幣16.4百萬元、人民幣13.4百萬元及人民幣10.5百萬元，分別佔我們總收入的1.2%、0.6%、0.7%及0.3%。於同期，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣4.5百萬元、人民幣3.8百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣6.7百萬元，分別佔我們總收入的0.4%、0.1%、0.1%及0.2%。

該等開支的絕對水平及相對比例反映了業務擴張、組織發展以及對數字化能力及市場執行持續投入的綜合影響。隨著我們的收入規模持續增長，我們一直尋求透過利用流程標準化、數字化工具及集中化管理，以嚴謹的方式管理經營開支，同時繼續有選擇性地投資於支持長期競爭力的領域，包括系統開發、營運支持及客戶參與。

我們持續審閱及完善內部流程，以優化資源配置、改善跨職能協調，並加強預算及績效管理。營運效率的持續提升使我們能夠更好地控制成本增長、提高執行質量、更有效地回應市場需求，並在保持財務紀律的同時支持業務的規模化擴張。

### 外匯匯率變動

我們的業務營運使我們面臨外匯風險，主要由於向海外供應商支付以美元計值的款項，而我們的財務報表則以人民幣呈報。人民幣與外幣(尤其是美元)之間的匯率波動可能導致匯兌收益或虧損，進而可能於部分期間對我們的財務業績產生重大影響。

外匯匯率波動亦可能影響我們各期間財務業績的可比性，並影響進口冷鏈農產品的採購成本。

---

## 財務資料

---

### 重要會計政策及估計

我們已識別我們認為對編製合併財務報表而言屬重大的若干會計政策及會計判斷及估計。編製符合國際財務報告準則的財務報表須運用若干關鍵會計估計以及管理層對應用我們會計政策的判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間未對此等估計或假設作出任何重大變更。我們預期，該等估計及假設於可見未來不會發生任何重大變化。

下文載列我們認為對我們至關重要以及在編製財務報表時所採用最重大估計、假設及判斷的會計政策。對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計及判斷的詳情，載於本文件附錄一會計師報告附註3及4。

### 收入確認

本集團確認收入以述明向客戶移交已約定商品或服務的金額，有關金額反映實體預期就向客戶交換該等商品或服務有權收取的代價。具體而言，本集團採用五個步驟模型確認收入：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約；
- 第二步：識別合約中之履約責任；
- 第三步：釐定交易價格；
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任；及
- 第五步：於實體完成履約義務時(或就此完成時)確認收入。

本集團於達成履約責任時(或就此達成時)(即於相關履約責任項下的商品或服務的控制權轉讓予客戶時)確認收入。履約責任指一項明確貨品或服務，或一系列大致相同的明確貨品或服務。

---

## 財務資料

---

倘達成下列其中一項準則，控制權隨時間轉移，而收入亦隨時間確認，當中經參考完全達成相關履約責任的進度：

- 客戶在我們履約的同時，即接收並耗用由本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約行為創造或改良客戶在資產被創造或改良時已控制的資產；或
- 本集團的履約並無創造對本集團有其他用途的資產，且本集團就迄今為止已完成的履約部分擁有強制付款權利。

否則，收入於客戶獲得可明確區分的商品或服務控制權的某一時間點確認。

收入根據本集團預期在與客戶的合約中有權獲得的代價進行計量，不包括代表第三方收取的金額、折扣及銷售相關稅項。

### **來自冷鏈農產品銷售的收入**

本集團與其客戶之間的冷鏈農產品銷售所得收入於資產控制權轉讓客戶的時間點確認，通常為客戶接受貨品或於自客戶確認時。

### **提供冷鏈數智綜合解決方案的收入**

提供冷鏈數智綜合解決方案的收入於本集團根據合約條款履行相關履約責任，且已收到客戶的驗收證明及其他交付憑證後確認。

### **合約負債**

合約負債指本集團因已收取客戶代價而須向客戶轉讓貨品或服務的本集團義務。當本集團在確認相關收入前具有無條件收取代價的權利時，亦會確認合約負債。在該等情況下，亦會確認相應應收款項。

---

## 財務資料

---

### 存貨

存貨以成本與可變現淨值的較低者列示。存貨成本乃採用先進先出法釐定；就在製品及製成品而言，成本包括直接材料、直接人工及適當比例的間接費用。可變現淨值指估計售價減去至完工及出售前將發生的任何估計成本後的金額。

### 金融工具

金融資產及金融負債乃當集團實體成為工具合約條款其中一方時確認。所有金融資產的常規買賣均按交易日基準確認及終止確認。常規買賣指須按市場法規或慣例所訂時限內交付資產的金融資產買賣。

金融資產及金融負債初步按公允價值計量，惟客戶合約產生的貿易應收款項除外，該等應收款項乃根據國際財務報告準則第15號初步計量。收購或發行金融資產及金融負債（按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融資產或金融負債除外）直接應佔的交易成本於首次確認時按情況加入其公允價值或從中扣除。收購按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益確認。

實際利率法用於計算金融資產或金融負債的攤銷成本，並於往績記錄期間分配利息收入及利息開支。實際利率是按金融工具的預期年限，將估計未來所得現金收入及支出（包括費用、交易成本及溢價或折讓）正好貼現至首次確認時賬面淨值的利率。

### 金融資產

#### 金融資產及根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的其他項目的減值

本集團根據期信貸虧損模式對金融資產（包括貿易及其他應收款項）（根據國際財務報告準則第9號須受限於減值評估）進行減值評估。預期信貸虧損金額於各報告日期更新，以反映自初始確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具預期年期內發生的所有可能違約事件所導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）指預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分全期預期信貸虧損。評估乃根據本集團過往信貸虧損經

---

## 財務資料

---

驗進行，並根據債務人特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估而作出調整。

本集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃針對被分類為信貸減值的客戶進行個別評估，而其餘則基於債務人的過往違約情況、債務人經營所在行業的整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估採用根據過往信貸虧損經驗估算的撥備矩陣進行整體估計。

### 金融負債或權益

#### 按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

倘金融負債屬以下情況，則分類為按公允價值計量且其變動計入損益：(i)國際財務報告準則第3號業務合併適用的業務合併中收購方的或然代價；(ii)持作買賣；或(iii)指定為按公允價值計量且其變動計入損益。

倘出現下列情況，則金融負債(持作買賣之金融負債或業務合併中收購方之或然代價除外)可於初步確認時被指定為按公允價值計量且其變動計入損益：

- 該指定消除或顯著降低使用其他方式將出現之計量或確認的不一致性；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或兩者兼備的組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該組合的管理及表現乃以公允價值為基準進行評估，且有關該組合的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其為包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而國際財務報告準則第9號容許將全部合併合約指定為按公允價值計量且其變動計入損益。

#### 附帶優先權的股份

具有優先權的股份(包含贖回特性及其他嵌入式衍生工具)整體被指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，其公允價值變動於損益中的「指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之公允價值變動」項下確認。詳情載於本文件附錄一會計師報告附註27。

#### 金融負債的修改

倘對債務工具的合約條款作出調整(例如延長期限)導致修訂條款與原有條款相比出現重大修改，經考慮所有有關事實及情況(包括定性因素)，有關修改入賬列作終止確認原本金

---

## 財務資料

---

融負債及確認新金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付或應付代價(包括所承擔的任何負債)的公允價值之間的差額於損益中確認。

### 金融負債的終止確認

當且僅當本集團的責任獲解除、撤銷或到期時，本集團終止確認金融負債。終止確認的金融負債的賬面價值與已付和應付的代價之間的差額，計入損益。

### 外匯收益及虧損

就以外幣計量且按各報告期末的攤銷成本計量的金融負債而言，匯兌收益及虧損按該工具的攤銷成本釐定。

對於不屬於指定對沖關係一部分的金融負債，此等外匯收益及虧損乃於損益中的其他收益及虧損內確認，作為匯兌收益／(虧損)淨額的一部分。

### 稅項

所得稅開支指即期及遞延稅項開支之總和。

即期應付稅項根據年／期內應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前溢利不同乃由於存在於其他年度應課稅或可扣減的收入或開支，以及毋須課稅或不可扣減的項目。本集團即期稅項負債乃按已於各報告期末實施或大致實施的稅率計算。

遞延稅項按歷史財務資料內之資產及負債之賬面值與計算應課稅溢利時所使用之相應稅基之間之暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產一般就所有可扣減暫時差額確認，惟以應課稅溢利很可能可用作抵銷該等可扣減暫時差額為限。倘暫時差額產生自一項交易中對資產與負債的初始確認，而該交易既不影響應課稅溢利亦不影響會計溢利，且於交易時並無產生相等的應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認該等遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額乃基於初次確認商譽所引致，則有關遞延稅項負債不予確認。

---

## 財務資料

---

遞延稅項負債乃按於附屬公司及聯營公司的投資所引致的應課稅暫時差額而確認，惟若本集團可控制暫時差額的撥回及暫時差額有可能不會於可見將來撥回之情況則除外。與該等投資相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於可能將有足夠應課稅溢利以應用暫時差額且預期將於可見的將來撥回時方始確認。

遞延稅項資產之賬面值會於各報告期末進行檢討，並以不再可能有足夠應課稅溢利容許收回全部或部分資產為限作出減少。

遞延稅項資產及負債基於各報告期末已執行或實質已執行的稅率(及稅法)，按預期適用於清償負債或變現資產期間的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映出於各報告期末將因依循本集團所預期收回資產或償還負債的賬面值的方式而造成的稅務後果。

就計量本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就可扣減稅項歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團對租賃負債及使用權資產分別應用國際會計準則第12號之規定。本集團就與租賃負債相關的可扣減暫時差額確認遞延稅項資產(以應課稅溢利可能用於抵銷該可扣減暫時差額為限)，並就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及負債與同一稅務機關就同一應課稅實體徵收的所得稅有關時，該等遞延稅項資產及負債方會予以抵銷。

即期及遞延稅項於損益內確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認之項目相關者除外，於該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益中確認。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 綜合損益及其他全面收益表主要項目說明

下表載列所示期間我們綜合損益及其他全面收益表的主要項目。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
				(未經審核)
收入	1,254,142	2,980,574	1,843,240	3,994,082
銷售成本	(1,231,366)	(2,899,585)	(1,785,557)	(3,873,516)
毛利	22,776	80,989	57,683	120,566
其他收入	1,383	1,667	512	426
其他收益及虧損	921	(6,764)	4,479	(16,467)
銷售及營銷開支	(4,473)	(3,785)	(2,630)	(6,671)
行政開支	(7,553)	(14,385)	(9,869)	(12,544)
研發開支	(14,577)	(16,376)	(13,437)	(10,525)
預期信貸虧損模式下的減值虧損， 扣除撥回	(2,218)	55	152	(910)
分佔一間聯營公司的業績	(930)	(770)	(1,318)	(201)
融資成本	(1,138)	(4,700)	(2,661)	(9,054)
指定為按公允價值計量且其變動計 入損益的金融負債的公允價值 變動	(22,223)	(248,720)	(203,507)	(1,805,462)
除稅前虧損	(28,032)	(212,789)	(170,596)	(1,740,842)
所得稅開支	(234)	(6,240)	(5,010)	(13,671)
本年度／期間虧損及全面開支總額	<u>(28,266)</u>	<u>(219,029)</u>	<u>(175,606)</u>	<u>(1,754,513)</u>
以下應佔本年度／期間虧損及全面 開支總額：				
— 本公司擁有人	(28,266)	(218,981)	(175,606)	(1,754,150)
— 非控股權益	—	(48)	—	(363)
	<u>(28,266)</u>	<u>(219,029)</u>	<u>(175,606)</u>	<u>(1,754,513)</u>

## 財務資料

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告會計準則呈列的綜合損益表，我們亦使用經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）作為額外財務計量，其並非國際財務報告會計準則所要求，亦非根據國際財務報告會計準則呈列（「非國際財務報告準則計量」）。我們認為，呈列此項非國際財務報告準則計量：(i)可通過消除非現金、非經常性或非經營項目的潛在影響而有利於比較不同期間的經營業績，及(ii)為投資者提供有用資料，使其採用與管理層相同的方式了解及評估我們的綜合經營業績。然而，該非國際財務報告準則計量用作分析工具存在固有局限性，不應孤立地考慮，亦不應視為可代替我們根據國際財務報告會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。此外，此項非國際財務報告準則計量的計算方法可能與其他公司所使用的同名計量有所不同。

我們將經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）定義為年度／期間虧損及全面開支總額，並加回指定為按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融負債公允價值變動。指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動屬於非現金及非經營性質，乃由於向[編纂]投資者發行附有優先權利的股份而產生。

此前所有指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債已於本公司與股東於2025年12月22日訂立終止協議後全數轉換為權益。詳情請參閱本文件附錄一之會計師報告附註27。

下表為我們於所示期間的經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）的對賬。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
本年度／期間虧損及全面開支總額	(28,266)	(219,029)	(175,606)	(1,754,513)
加：				
指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動	22,223	248,720	203,507	1,805,462
經調整淨（虧損）／利潤（非國際財務報告準則計量）（未經審核）	<u>(6,043)</u>	<u>29,691</u>	<u>27,901</u>	<u>50,949</u>

## 財務資料

### 收入

#### 按業務線劃分的收入

於往績記錄期間，我們的大部分收入源自(i)冷鏈農產品銷售；及(ii)提供冷鏈數智綜合解決方案。在小得多的程度上，我們亦提供其他服務，該等服務佔我們總收入的比例微不足道。

下表載列我們於所示期間按業務線劃分的收入。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
冷鏈農產品銷售	1,231,210	98.2	2,948,968	98.9	1,814,714	98.5	3,965,601	99.3
冷鏈數智綜合解決方案	22,327	1.8	30,654	1.0	28,296	1.5	27,682	0.7
其他 <sup>(1)</sup>	605	0.0	952	0.1	230	0.0	799	0.0
總計	<u>1,254,142</u>	<u>100.0</u>	<u>2,980,574</u>	<u>100.0</u>	<u>1,843,240</u>	<u>100.0</u>	<u>3,994,082</u>	<u>100.0</u>

(未經審核)

附註：

- (1) 其他主要包括配套服務，主要包括我們應客戶要求聘用的獨立第三方服務供應商提供的運輸協調及其他支持服務。

#### 來自冷鏈農產品銷售的收入

於往績記錄期間，來自冷鏈農產品銷售的收入始終佔我們總收入的絕大部分。於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，該等收入分別為人民幣1,231.2百萬元、人民幣2,949.0百萬元、人民幣1,814.7百萬元及人民幣3,965.6百萬元，分別佔我們於各期間總收入的98.2%、98.9%、98.5%及99.3%。於往績記錄期間，此業務線下的收入持續增長，主要由於隨著客戶覆蓋範圍擴大及營運執行能力增強，我們的銷售規模相應擴張。

於往績記錄期間，來自冷鏈農產品銷售的收入源自多元化的冷鏈農產品組合，該等產品大致可分為(i)肉類產品；(ii)海鮮產品；(iii)水果產品；及(iv)其他產品。下表載列於所示期間我們按產品類型劃分的冷鏈農產品銷售收入明細。

## 財務資料

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%	人民幣千元	佔收入%
	(未經審核)							
<b>肉類</b>								
— 牛肉	92,975	7.6	1,012,716	34.3	479,005	26.4	2,172,853	54.8
— 雞肉	653,946	53.1	970,391	32.9	741,197	40.8	575,350	14.5
— 豬肉	372,261	30.2	392,359	13.3	310,719	17.1	520,329	13.1
— 其他肉類產品 <sup>(1)</sup>	4,332	0.4	37,468	1.3	5,978	0.4	185,142	4.7
	<b>1,123,514</b>	<b>91.3</b>	<b>2,412,934</b>	<b>81.8</b>	<b>1,536,899</b>	<b>84.7</b>	<b>3,453,674</b>	<b>87.1</b>
<b>海鮮</b>								
— 蝦	97,398	7.9	438,353	14.9	274,014	15.1	234,223	5.9
— 魚	—	—	12,492	0.4	2,538	0.1	22,696	0.6
	<b>97,398</b>	<b>7.9</b>	<b>450,845</b>	<b>15.3</b>	<b>276,552</b>	<b>15.2</b>	<b>256,919</b>	<b>6.5</b>
水果 <sup>(2)</sup>	—	—	79,672	2.7	—	—	168,725	4.3
其他產品 <sup>(3)</sup>	10,298	0.8	5,517	0.2	1,263	0.1	86,283	2.1
<b>總計</b>	<b>1,231,210</b>	<b>100.0</b>	<b>2,948,968</b>	<b>100.0</b>	<b>1,814,714</b>	<b>100.0</b>	<b>3,965,601</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他肉類產品主要包括羊肉及鴨肉。
- (2) 水果主要包括車厘子、藍莓及榴槤。
- (3) 其他產品主要包括乳製品、漢堡包及其他農產品。

於往績記錄期間，冷鏈農產品銷售的收入主要源自銷售肉類產品，該等產品一貫佔我們總收入的最大比例。於所示期間內，肉類產品類別中，牛肉及雞肉為主要貢獻來源，反映其廣泛的市場認可度及相對穩定的需求。牛肉與雞肉之間的相對貢獻於不同期間有所波動，主要由於定價狀況、供應情況及客戶採購偏好的變動所致。豬肉於往績記錄期間亦貢獻相當可觀的收入部分，其變動反映了因地區需求模式、季節性消費趨勢及市場定價動態而對產品組合進行的調整。整體而言，個別肉類產品類別的貢獻波動，主要歸因於我們因市場需求、季節性因素及供應情況，持續優化採購及銷售組合。銷售海鮮產品的收入於2024年有所增加，但於截至2025年9月30日止九個月則有所下降，反映了客戶需求及採購策略的變化。

## 財務資料

此外，我們透過引入其他冷鏈農產品，繼續擴大我們的產品組合。儘管來自其他產品的收入分別佔總收入的比例微不足道，但其合計貢獻於截至2025年9月30日止九個月有所增加，反映我們致力於多元化產品組合，並更好地滿足不斷演變且多樣化的客戶需求。

### 來自冷鏈數智綜合解決方案的收入

於往績記錄期間，來自冷鏈數智綜合解決方案的收入佔我們總收入的比例相對較小，且主要產生自冷鏈流通數字化基礎設施系統的交付及持續運營。雖然規模有限，但此業務線提供了支持我們整體營運的基礎數字化能力。

### 銷售成本

#### 按性質劃分的銷售成本

我們的銷售成本包括(i)貨物成本；(ii)與進口冷鏈農產品有關的稅項及關稅；及(iii)其他。下表載列於所示期間我們按性質劃分的成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	佔總額	佔總額	佔總額	佔總額	佔總額	佔總額	佔總額	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
貨物成本	1,181,847	96.0	2,742,503	94.6	1,700,405	95.2	3,593,513	92.8
稅項及關稅	41,261	3.4	146,457	5.1	79,025	4.4	263,101	6.8
其他 <sup>(1)</sup>	8,258	0.6	10,625	0.3	6,127	0.4	16,902	0.4
總計	<u>1,231,366</u>	<u>100.0</u>	<u>2,899,585</u>	<u>100.0</u>	<u>1,785,557</u>	<u>100.0</u>	<u>3,873,516</u>	<u>100.0</u>

附註：

- (1) 其他主要包括冷鏈農產品銷售業務的倉儲及運輸成本，以及提供冷鏈數智綜合解決方案業務的人工成本、差旅費及硬件開支。

於往績記錄期間，貨物成本一向為我們銷售成本的最大組成部分，於各期間均佔92.0%以上。貨物成本的絕對增加與我們的銷售規模擴張大致相符，反映我們冷鏈農產品銷售業務的增長。

## 財務資料

稅項及關稅的絕對值有所增加，且在若干期間佔銷售成本總額的百分比亦有所上升，主要反映進口冷鏈農產品的數量及組合變動，以及相應的進口相關稅項及關稅開支。該等波動乃我們採購結構的固有特性，其中包括須繳納適用關稅及稅項的進口產品。

### 按業務線劃分的銷售成本

下表載列於所示期間按業務線劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元 (未經審核)	百分比
冷鏈農產品銷售	1,227,387	99.6	2,896,442	99.9	1,783,255	99.9	3,871,505	99.9
冷鏈數智綜合解決方案	3,979	0.3	3,141	0.1	2,300	0.1	1,872	0.1
其他 <sup>(1)</sup>	—	—	2	0.0	2	0.0	139	0.0
<b>總計</b>	<b>1,231,366</b>	<b>100.0</b>	<b>2,899,585</b>	<b>100.0</b>	<b>1,785,557</b>	<b>100.0</b>	<b>3,873,516</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括配套服務，主要包括我們應客戶要求聘用的獨立第三方服務供應商提供的運輸協調及其他支持服務。

於往績記錄期間，銷售成本主要由於冷鏈農產品銷售。此業務線項下產生的成本一向佔我們銷售成本總額的絕大部分，反映冷鏈農產品銷售代表我們核心經營活動的事實。該業務線銷售成本的絕對增幅，與我們在相關期間的銷售規模擴張大致相符。

於往績記錄期間，歸屬於冷鏈數智綜合解決方案的銷售成本維持在相對較低的水準。此主要歸因於該業務線的性質，其成本主要與項目實施以及持續運行及維護有關，包括部署支持的人工成本。由於該等成本主要以人員及服務為基礎，且與交易量或大宗商品採購並無直接關聯，故於各期間內並無大幅波動，且僅佔銷售成本總額的極小比例。



## 財務資料

日止九個月的1.7%進一步增加至2025年同期的2.4%。此業務線的毛利增加，主要由於銷售額大幅擴張及營運效率逐步提高，包括在數據驅動的銷售規劃支持下，採購及定價執行更具紀律。儘管有此改善，該業務線的毛利率仍維持在相對較低水平，這與冷鏈農產品銷售的性質一致。

### 冷鏈數智綜合解決方案

來自冷鏈數智綜合解決方案的毛利於2023年達人民幣18.3百萬元，按絕對值計算，佔我們該年總毛利的大部分。毛利於2024年進一步增至人民幣27.5百萬元，且於截至2024年及2025年9月30日止九個月分別維持在人民幣26.0百萬元及人民幣25.8百萬元，維持相對穩定。

該業務線的毛利率於同期保持在82.2%、89.8%、91.9%及93.2%的持續高水平，反映該業務線以軟件及服務為導向的性質。雖然該業務線佔總收入的比例較小，但在往績記錄期間，其繼續為我們的整體毛利提供穩定且高利潤率的貢獻。

### 其他收入

我們的其他收入主要包括(i)銀行利息收入；及(ii)政府補助，主要指中國政府為支持就業及行業發展而提供的補貼。下表載列於所示期間我們的其他收入明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額	估總額
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
銀行利息收入	176	12.7	150	9.0	113	22.1	272	63.8
政府補助	834	60.3	1,369	82.1	338	66.0	106	24.9
其他	373	27.0	148	8.9	61	11.9	48	11.3
總計	<u>1,383</u>	<u>100.0</u>	<u>1,667</u>	<u>100.0</u>	<u>512</u>	<u>100.0</u>	<u>426</u>	<u>100.0</u>

於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得其他收入人民幣1.4百萬元、人民幣1.7百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

## 財務資料

### 其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損包括(i)視作部分出售一間聯營公司的收益；(ii)匯兌虧損淨額；及(iii)其他。下表載列於所示期間的其他收益及虧損明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比	估總額 人民幣千元	百分比
視作部分出售一間聯營公司的收 益	2,108	228.9	12,157	(179.7)	9,782	218.4	1,542	(9.4)
匯兌虧損淨額	(1,026)	(111.4)	(18,616)	275.2	(5,303)	(118.4)	(18,533)	112.5
其他 <sup>(1)</sup>	(161)	(17.5)	(305)	4.5	—	—	524	(3.1)
<b>總計</b>	<b>921</b>	<b>100.0</b>	<b>(6,764)</b>	<b>100.0</b>	<b>4,479</b>	<b>100.0</b>	<b>(16,467)</b>	<b>100.0</b>

附註：

- (1) 其他主要包括長期股權投資產生的虧損及收益。

其他收益及虧損於往績記錄期間有所波動，主要由於視作部分出售一間聯營公司的收益變動及匯兌虧損淨額所致。

於2023年及2024年以及截至2024年9月30日止九個月錄得視作部分出售一間聯營公司的收益，主要由於我們於一間聯營公司北京粵十機器人的權益變動所致。該等收益乃參考我們於北京粵十機器人的權益及其資產淨值而釐定。2024年及截至2024年9月30日止九個月錄得的收益高於2023年，主要歸因於北京粵十機器人進行股權融資活動後於該等期間的資產淨值有所增長。相比之下，截至2025年9月30日止九個月的收益大幅減少，主要由於北京粵十機器人的融資活動步伐放緩，導致其資產淨值增長較為溫和，進而導致股權價值的增幅減少。

與先前相關期間相比，2024年及截至2025年9月30日止九個月的匯兌虧損淨額顯著增加。該增加主要由於人民幣與美元之間的匯率波動所致，鑒於採購進口冷鏈農產品以外幣結算。因此，相關期間的匯率波動對外匯業績產生較為顯著的影響。



## 財務資料

下表載列所示期間的行政開支明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額		估總額		估總額		估總額	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)							
僱員福利開支	4,953	65.6	7,832	54.4	5,830	59.1	6,666	53.1
專業服務及諮詢費	774	10.2	2,405	16.7	1,214	12.3	1,506	12.0
稅項及附加費	465	6.2	1,306	9.1	675	6.8	2,126	17.0
業務發展及差旅開支	220	2.9	973	6.8	674	6.8	429	3.4
折舊及攤銷	469	6.2	859	6.0	651	6.6	786	6.3
辦公室相關開支	197	2.6	339	2.4	268	2.7	261	2.1
其他 <sup>(1)</sup>	475	6.3	671	4.6	557	5.7	770	6.1
<b>總計</b>	<b>7,553</b>	<b>100.0</b>	<b>14,385</b>	<b>100.0</b>	<b>9,869</b>	<b>100.0</b>	<b>12,544</b>	<b>100.0</b>

附註：

(1) 其他主要包括會議費、車輛使用費、裝修及設計費。

我們的行政開支由2023年的人民幣7.6百萬元增加至2024年的人民幣14.4百萬元，並由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元進一步增加至2025年同期的人民幣12.5百萬元。該等增加主要反映隨著我們的業務增長，我們的組織規模有所擴大，且內部管理及支援職能(包括人員及專業支援)亦有所加強。

### 研發開支

我們的研發開支由以下各項組成：(i)僱員福利開支；(ii)技術服務費；(iii)折舊及攤銷；及(iv)其他。



## 財務資料

### 分佔一間聯營公司的業績

我們分佔一間聯營公司的業績產生自我們對北京粵十機器人的投資。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得應佔虧損人民幣0.9百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣0.2百萬元。

### 融資成本

我們的融資成本包括(i)銀行及其他借款的利息；及(ii)租賃負債的利息。

下表載列我們於所示各期間的融資成本明細。

	截至12月31日止年度				截至9月30日止九個月			
	2023年		2024年		2024年		2025年	
	估總額		估總額		估總額		估總額	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
	(未經審核)							
銀行及其他借款的利息	1,067	93.8	4,444	94.6	2,495	93.8	8,816	97.4
租賃負債的利息	71	6.2	256	5.4	166	6.2	238	2.6
<b>總計</b>	<b>1,138</b>	<b>100.0</b>	<b>4,700</b>	<b>100.0</b>	<b>2,661</b>	<b>100.0</b>	<b>9,054</b>	<b>100.0</b>

### 指定為按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融負債公允價值變動

按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動，主要源於向[編纂]投資者發行的具有優先權的股份重新計量，由於存在贖回義務及授予投資者的其他特別權利，該等股份被歸類為金融負債。公允價值變動反映附帶優先權利的股份於各個報告日期的定期重新估值，而該等估值乃參考獨立合資格專業估值師採用適當估值方法進行的估值而釐定。該等估值受多項因素影響，其中包括本公司財務表現、業務規模、資本結構、現行市場狀況之變動，對未來發展前景之假設以及本公司整體估值之變動。

於往績記錄期間，我們於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值虧損人民幣22.2百萬元、人民幣248.7百萬元、人民幣203.5百萬元及人民幣1,805.5百萬元。該等公允價值虧損屬重大非現金開支，且對我們相關期間的淨虧損產生重大影響。若干期間(尤其是截至2025年9月30日止九個月)的公允價值虧損增加，主要由於在2025年9月30日作出的估值調整，反映估值假設的變動及本公司經營規模的擴大。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們須就各實體於其附屬公司註冊成立及／或經營所在司法管轄區產生或得自該等司法管轄區的利潤繳納所得稅開支。於2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們分別錄得所得稅開支人民幣0.2百萬元、人民幣6.2百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣13.7百萬元。

根據中華人民共和國企業所得稅法，我們及我們在中國境內經營的附屬公司通常須就應納稅所得額按25%的法定稅率繳納企業所得稅。於往績記錄期間，我們若干附屬公司有權享有優惠稅務待遇。具體而言，粵十信息於2024年12月獲得「高新技術企業」認證，故有權於2025年至2027年的三年期間享有15%的優惠企業所得稅稅率。此外，我們的若干中國附屬公司已獲認定為「微型及小型企業」，並據此有權享有20%的優惠企業所得稅稅率。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註11。

### 本年度／期間虧損及全面開支總額

由於上述原因，我們於2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月分別錄得本年度／期間虧損及全面開支總額人民幣28.3百萬元、人民幣219.0百萬元、人民幣175.6百萬元及人民幣1,754.5百萬元。於剔除非現金及非經營項目的影響後，我們於2023年錄得經調整淨虧損（非國際財務報告準則計量）人民幣6.0百萬元，其後扭虧為盈，於2024年及截至2024年及2025年9月30日止九個月期間的經調整淨利潤（非國際財務報告準則計量）分別為人民幣29.7百萬元、人民幣27.9百萬元及人民幣50.9百萬元。

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2025年9月30日止九個月與截至2024年9月30日止九個月的比較

##### 收入

我們的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,843.2百萬元增加116.7%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,994.1百萬元，主要由於來自冷鏈農產品銷售的收入增加人民幣2,150.9百萬元所致。

##### 冷鏈農產品銷售

我們來自冷鏈農產品銷售的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,814.7百萬元增加118.5%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣3,965.6百萬元。該增幅主要由於規模擴張及產品組合優化的綜合影響所致。

---

## 財務資料

---

具體而言，收入增長受惠於我們主要產品類別的銷售持續擴張，其中肉類產品於期內仍為我們收入的最大貢獻來源。肉類產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,536.9百萬元大幅增加至2025年同期的人民幣3,453.7百萬元，主要由於與貿易業務擴張相關的銷量增加所致。於肉類產品中，牛肉及豬肉產品錄得尤為強勁的增長。牛肉產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣479.0百萬元增加至2025年同期的人民幣2,172.9百萬元，主要由於銷量由該段期間的12,985噸增加42,841噸至55,826噸。豬肉產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣310.7百萬元增加11,657噸至2025年同期的人民幣520.3百萬元，主要由於銷量由該期間的13,363噸增加至25,020噸所致。

與此同時，我們繼續豐富產品組合併使其多元化。截至2025年9月30日止九個月，水果產品的收入為人民幣168.7百萬元，反映了核心類別以外新增產品組合的貢獻。同時，其他產品的收入由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1.3百萬元增加至2025年同期的人民幣86.3百萬元，主要由於該期間內引入新的產品類別(即乳製品)所致。

此外，收入增加乃受惠於我們擴大的客戶群。客戶人數由截至2024年9月30日止九個月的約484名客戶增加至2025年同期的約554名客戶。綜合而言，該等因素導致整體銷量大幅增加，並帶動來自冷鏈農產品銷售的收入按期增長。

### 冷鏈數智綜合解決方案

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們來自冷鏈數智綜合解決方案的收入分別為人民幣28.3百萬元及人民幣27.7百萬元，維持相對穩定。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣1,785.6百萬元增加116.9%至2025年同期的人民幣3,873.5百萬元，與同期來自冷鏈農產品銷售的收益大幅增長大致相符。該增加主要由於(i)貨物成本增加人民幣1,893.1百萬元，反映隨著我們的冷鏈農產品採購業務規模持續擴大，銷量有所增加；及(ii)稅項及關稅增加人民幣184.1百萬元，主要由於期內採購進口冷鏈農產品的比例較高，與產品組合及採購結構的變動一致。

---

## 財務資料

---

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年9月30日止九個月的人民幣57.7百萬元增加109.0%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣120.6百萬元，主要由於冷鏈農產品銷售的毛利貢獻增加所致，這與該業務線收入規模的大幅擴張相符。

截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的毛利率分別維持在3.1%及3.0%，維持相對穩定，反映冷鏈農產品銷售在我們整體收入組合中持續佔據主導地位。

### 其他收入

我們的其他收入維持相對穩定，截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為人民幣0.5百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 其他收益及虧損

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得其他收益人民幣4.5百萬元，而2025年同期則錄得其他虧損人民幣16.5百萬元。該變動主要由於匯兌虧損淨額增加人民幣13.2百萬元所致，主要受期內人民幣兌美元匯率波動影響。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.6百萬元增加157.7%至2025年同期的人民幣6.7百萬元，主要由於專業服務及諮詢費增加人民幣2.5百萬元，其主要指為支持我們的銷售活動、市場評估及客戶參與計劃而採購行業研究報告及相關分析資料所產生的開支。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣9.9百萬元增加26.3%至2025年同期的人民幣12.5百萬元，主要由於(i)稅項及附加費增加人民幣1.5百萬元，主要由於我們期內銷售規模擴大導致印花稅增加；及(ii)僱員福利開支增加人民幣0.8百萬元，此乃由於成立新附屬公司後行政人員人數增加所致。

---

## 財務資料

---

### 研發開支

我們的研發開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣13.4百萬元減少21.6%至截至2025年9月30日止九個月的人民幣10.5百萬元，主要由於研發團隊結構優化及人員效率提高，導致僱員福利開支減少人民幣2.4百萬元。

### 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損撥回淨額人民幣0.2百萬元，而2025年同期則錄得預期信貸虧損模型下的減值虧損淨額人民幣0.9百萬元。該變動主要由於2025年前九個月的貿易應收款因業務營運擴張而增加，導致預期信貸虧損撥備上升，反映出與較高的貿易應收款項餘額相關的信貸風險增加。

### 分佔一間聯營公司的業績

截至2024年9月30日止九個月，我們錄得分佔一間聯營公司的虧損人民幣1.3百萬元，而截至2025年9月30日止九個月，該金額減少84.6%至人民幣0.2百萬元。該減少主要由於聯營公司北京粵十機器人於期內的經營業績有所改善。

### 融資成本

我們的融資成本由截至2024年9月30日止九個月的人民幣2.7百萬元增加237.0%至2025年同期的人民幣9.1百萬元，主要由於銀行及其他借款的利息增加人民幣6.3百萬元。該增加主要由於期內銀行及其他借款的平均未償還餘額較高，乃因我們已增加借款以支持經營規模的擴大及營運資金需求。

### 指定為按公允價值計量且其變動計入損益（「按公允價值計量且其變動計入損益」）的金融負債公允價值變動

截至2024年9月30日止九個月，指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動產生的虧損為人民幣203.5百萬元，而於2025年同期則大幅增加至人民幣1,805.5百萬元。該增加主要由於附帶優先權利的股份於報告日期錄得大幅向上重新計量所致。由於該等股份被分類為金融負債，其公允價值增加（反映了我們業務規模的擴大以及由此導致的本公司整體估值的提升）於期內被確認為公允價值虧損。該等公允價值虧損主要由會計因素驅動，並預期將在附有優先權的股份轉換為普通股後停止。

---

## 財務資料

---

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2024年9月30日止九個月的人民幣5.0百萬元大幅增加174.0%至2025年同期的人民幣13.7百萬元，主要由於業務營運擴張導致期內應課稅利潤增加。

### 期內虧損及全面開支總額

由於上述原因，我們的期內虧損及全面開支總額由截至2024年9月30日止九個月的人民幣175.6百萬元大幅增加至截至2025年9月30日止九個月的人民幣1,754.5百萬元。於扣除非現金及非經營項目影響後，我們於截至2024年及2025年9月30日止九個月期間分別錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣27.9百萬元及人民幣50.9百萬元。

### 截至2023年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的對比

#### 收入

我們的收入由2023年的人民幣1,254.1百萬元增加137.7%至2024年的人民幣2,980.6百萬元，主要由於(i)來自冷鏈農產品銷售的收入增加人民幣1,717.8百萬元；及(ii)來自提供冷鏈數智綜合解決方案的收入增加人民幣8.3百萬元。

#### 冷鏈農產品銷售

我們來自冷鏈農產品銷售的收入由2023年的人民幣1,231.2百萬元增加約139.5%至2024年的人民幣2,949.0百萬元。該增長主要受惠於我們的冷鏈農產品銷售業務快速擴張及產品組合持續優化，並得益於我們的採購能力、銷售執行效率及供應協調不斷提升。

具體而言，收入增長主要由肉類產品驅動，該產品於該等年度內仍為我們的最大收入來源。肉類產品的收入由2023年的人民幣1,123.5百萬元增加至2024年的人民幣2,412.9百萬元，主要反映隨著我們擴大貿易規模，銷量有所增加。於肉類產品中，牛肉及雞肉錄得尤為強勁的增長。牛肉產品的收入由2023年的人民幣93.0百萬元增加至2024年的人民幣1,012.7百萬元，主要由於銷量由2023年的2,122噸增加26,065噸至2024年的28,187噸。雞肉產品的收入由2023年的人民幣653.9百萬元增加至2024年的人民幣970.4百萬元，主要歸因於銷量由2023年的19,955噸增加19,644噸至2024年的39,599噸。海鮮產品收入亦大幅增加，由2023年的人民幣97.4百萬元增加至2024年的人民幣450.8百萬元，反映進口海鮮產品的銷量由2023年的2,331噸增加9,697噸至2024年的12,028噸。

---

## 財務資料

---

與此同時，我們繼續擴大產品組合，於2024年開始銷售進口水果，年內產生收入人民幣79.7百萬元。

此外，客戶群的擴大亦帶動了收入增長。客戶數量由2023年的約204名增加至2024年的約587名，帶動總銷量上升。綜合上述因素，帶動整體銷量大幅增加，並導致來自冷鏈農產品銷售的收入較去年同期錄得顯著增長。

### 冷鏈數智綜合解決方案

我們來自冷鏈數智綜合解決方案的收入由2023年的人民幣22.3百萬元增加37.7%至2024年的人民幣30.7百萬元，主要由於2024年開始的新大型定制化解決方案項目確認的收入。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2023年的人民幣1,231.4百萬元增加135.5%至2024年的人民幣2,899.6百萬元，與同期來自冷鏈農產品銷售的收益大幅增長大致相符。該增加主要由於(i)貨物成本增加人民幣1,560.7百萬元，反映隨著我們的冷鏈農產品銷售業務迅速擴張，採購量有所增加；及(ii)稅項及徵稅增加人民幣105.2百萬元，主要由於年內採購的進口冷鏈農產品比例較高，這與我們擴大向海外供應商採購而導致的產品組合及採購結構變化相符。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣22.8百萬元增加255.3%至2024年的人民幣81.0百萬元，主要由於冷鏈農產品銷售產生的毛利大幅增加，與該業務線下的收益規模大幅擴張一致。

具體而言，來自冷鏈農產品銷售的毛利由2023年的人民幣3.8百萬元增加至2024年的人民幣52.5百萬元，反映隨著我們的冷鏈農產品銷售業務規模擴大，銷量快速增長及執行效率逐步提高。與此同時，來自冷鏈數智綜合解決方案的毛利由2023年的人民幣18.3百萬元增加至2024年的人民幣27.5百萬元，主要由於解決方案部署增加以及持續營運及維護服務的持續貢獻。

由於上述原因，我們的整體毛利率從2023年的1.8%改善至2024年的2.7%。該項改善主要受以下因素驅動：(i)冷鏈農產品銷售的毛利率由0.3%增加至1.8%，反映規模效應的增強

---

## 財務資料

---

及營運執行力的提升；及(ii)冷鏈數智綜合解決方案的持續貢獻，儘管其佔總收入的比例相對較小，但仍維持較高毛利率並支持整體利潤率提升。

### 其他收入

我們的其他收入維持相對穩定，於2023年及2024年分別為人民幣1.4百萬元及人民幣1.7百萬元。

### 其他收益及虧損

於2023年，我們錄得其他收益人民幣0.9百萬元，而於2024年則錄得其他虧損人民幣6.8百萬元，主要由於匯兌虧損淨額增加人民幣17.6百萬元，其主要由於期內人民幣兌美元匯率波動。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣4.5百萬元減少15.6%至2024年的人民幣3.8百萬元，主要由於客戶對接變得更具針對性及效率，故業務發展及差旅開支減少人民幣0.7百萬元所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣7.6百萬元增加89.5%至2024年的人民幣14.4百萬元，主要由於(i)僱員福利開支增加人民幣2.9百萬元，此乃由於年內行政人員人數增加；及(ii)專業服務及諮詢費增加人民幣1.6百萬元，主要因融資相關顧問及諮詢活動而產生。

### 研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣14.6百萬元增加12.3%至2024年的人民幣16.4百萬元，主要由於技術服務費增加人民幣1.7百萬元，以支持我們持續進行的研發活動。

### 預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回

於2023年，我們在預期信貸虧損模型下確認減值虧損淨額人民幣2.2百萬元，而於2024年則錄得減值撥回淨額人民幣55,000元。該波動主要由於按攤銷成本計量的金融資產的信貸風險評估變動，反映客戶結算行為的改善、先前計提撥備的收回，以及根據管理層在預期信貸虧損模型下進行的定期重新評估，於2024年期間並無重大新增信貸惡化。

---

## 財務資料

---

### **分佔一間聯營公司的業績**

於2023年及2024年，我們分佔一間聯營公司的虧損維持相對穩定，分別為人民幣0.9百萬元及人民幣0.8百萬元。

### **融資成本**

我們的融資成本由2023年的人民幣1.1百萬元增加327.3%至2024年的人民幣4.7百萬元，主要由於隨著我們增加借款以支持經營規模擴張及營運資金需求，銀行及其他借款的平均未償還餘額於該等年度有所增加，導致銀行及其他借款的利息增加人民幣3.4百萬元。

### **指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債公允價值變動**

於2023年，我們錄得該等負債之公允價值變動虧損人民幣22.2百萬元，而於2024年，該項虧損大幅增加至人民幣248.7百萬元。該增加主要由於附有優先權的股份於報告日期向上重新計量所致。由於該等股份被歸類為金融負債，其公允價值增加(反映了我們業務規模的擴大以及由此導致的本公司整體估值提升)於歷年來被確認為公允價值虧損。該等公允價值虧損主要由會計因素驅動，並預期將於附有優先權的股份轉換為普通股後停止。

### **所得稅開支**

我們的所得稅開支由2023年的人民幣0.2百萬元增加至2024年的人民幣6.2百萬元，主要由於我們的業務營運擴張導致期內應課稅利潤增加。

### **本年度虧損及全面開支總額**

基於上文所述，我們的年內虧損及全面開支總額由2023年的人民幣28.3百萬元擴大至2024年的人民幣219.0百萬元。於扣除非現金及非經營項目影響後，我們於2023年錄得經調整淨虧損(非國際財務報告準則計量)人民幣6.0百萬元，其後扭虧為盈，於2024年錄得經調整淨利潤(非國際財務報告準則計量)人民幣29.7百萬元。

## 財務資料

### 若干主要綜合財務狀況表項目討論

下表載列截至所示日期的我們的財務狀況表。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元 (未經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業及設備	759	845	874
使用權資產	691	8,552	7,100
以權益法入賬的投資	4,178	15,565	16,906
受限制銀行存款	—	30,000	90,000
遞延稅項資產	183	247	691
	<b>5,811</b>	<b>55,209</b>	<b>115,571</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	257,515	1,038,111	2,222,637
貿易應收款項	32,017	3,316	36,953
預付款項及其他應收款項	41,755	190,251	525,550
可收回稅項	481	17,807	72,517
受限制銀行存款	—	6,000	35,000
現金及現金等價物	23,758	64,295	127,239
	<b>355,526</b>	<b>1,319,780</b>	<b>3,019,896</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	143,260	460,437	720,525
應付稅項	336	6,640	20,750
銀行及其他借款	65,680	250,028	495,803
租賃負債	906	2,545	4,205
合約負債	77,925	340,415	1,409,233
指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	104,880	582,101	2,718,249
	<b>392,987</b>	<b>1,642,166</b>	<b>5,368,765</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>(37,461)</b>	<b>(322,386)</b>	<b>(2,348,869)</b>
<b>非流動負債</b>			
其他借款	10,978	—	—
租賃負債	—	6,831	5,409
	<b>10,978</b>	<b>6,831</b>	<b>5,409</b>
<b>負債淨額</b>	<b>(42,628)</b>	<b>(274,008)</b>	<b>(2,238,707)</b>

## 財務資料

### 物業及設備

我們的物業、廠房及設備包括(i)電子設備及其他；(ii)租賃物業裝修；及(iii)運輸設備。

下表載列截至所示日期我們的物業、廠房及設備明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
電子設備及其他	279	648	559
租賃物業裝修	217	—	—
運輸設備	263	197	315
<b>總計</b>	<b>759</b>	<b>845</b>	<b>874</b>

於2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的物業及設備分別維持在人民幣0.8百萬元、人民幣0.8百萬元及人民幣0.9百萬元，維持相對穩定。

### 使用權資產

我們的使用權資產包括物業租賃安排產生的資產。該等資產於我們就經營場所訂立租賃合約時確認。

我們的使用權資產由截至2023年12月31日的人民幣0.7百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣8.6百萬元，主要由於年內就辦公物業添置新租賃安排所致。截至2025年9月30日，我們的使用權資產減少17.4%至人民幣7.1百萬元，主要由於期內使用權資產折舊所致。

### 以權益法入賬的投資

以權益法入賬的投資指我們於聯營公司北京粵十機器人的權益，我們對該等公司具有重大影響力，但並無控制權。該等投資初步按成本確認，其後則作出調整，以反映本公司應佔聯營公司的業績及收購後之其他變動。

## 財務資料

按權益法入賬的投資由截至2023年12月31日的人民幣4.2百萬元大幅增加至截至2024年12月31日的人民幣15.6百萬元，主要由於就視同部分處置於聯營公司的權益確認收益人民幣12.2百萬元。我們使用權益法入賬的投資維持相對穩定，截至2024年12月31日及2025年9月30日分別為人民幣15.6百萬元及人民幣16.9百萬元。

### 遞延稅項資產

遞延稅項資產主要源於貿易及其他應收款項減值撥備以及可用於未來利用的稅務虧損在會計處理與稅務法規之間的暫時差額。該等暫時差額指在未來期間可作稅務扣除的金額。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的遞延稅項資產分別為人民幣0.2百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.7百萬元。

### 存貨

我們的存貨包括(i)製成品，主要包括持作出售的冷鏈農產品；及(ii)在途貨物，主要指交付予由我們指定的冷鏈設施前在途的冷鏈農產品。下表載列我們於所示日期的存貨明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
製成品	144,019	451,861	1,178,673
在途貨物	113,496	586,250	1,043,964
<b>總計</b>	<b>257,515</b>	<b>1,038,111</b>	<b>2,222,637</b>

我們的存貨由截至2023年12月31日的人民幣257.5百萬元大幅增加303.1%至截至2024年12月31日的人民幣1,038.1百萬元，主要由於我們的銷售規模擴大，需要較高的存貨水平以支持增加的交易量及履行要求。截至2025年9月30日，其進一步激增114.1%至人民幣2,222.6百萬元，主要歸因於(i)我們的銷售規模持續擴大，需要更高的存貨水平以支持增加的交易量及履行要求；及(ii)於2025年實施新的檢驗檢疫政策後，若干進口牛肉產品的海關檢查及清關週期延長，導致該等產品於放行前於存貨中停留較長時間。

## 財務資料

下表載列截至所示日期我們存貨的賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
0至30日	79,637	403,460	801,925
31日至60日	49,241	279,298	639,896
61日至90日	38,500	125,460	337,345
91日至180日	44,825	64,156	381,028
181日至一年	45,312	153,314	62,223
一年以上	—	12,423	220
<b>總計</b>	<b>257,515</b>	<b>1,038,111</b>	<b>2,222,637</b>

下表載列於所示期間的平均存貨週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
	2023年	2024年	止九個月 2025年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	58	82	115

附註：

- (1) 計算方式為期初及期末存貨結餘的平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(各年度均為365天，而截至2025年9月30日止九個月則為273天)。

我們的平均存貨週轉天數由2023年的58天增加至2024年的82天，並於2025年首九個月進一步增加至115天。該增加主要歸因於：(i)隨著我們的採購規模擴大，進口冷鏈農產品的在途期間延長，平均在途期間一般介乎一至兩個月；及(ii)若干進口產品(尤其是牛肉)的海關檢驗檢疫程序延長，導致清關及放行時間延長。

截至最後實際可行日期，我們於2025年9月30日的存貨中，約人民幣1,458.3百萬元(或65.6%)於其後已獲消耗或出售。

## 財務資料

### 貿易應收款項

貿易應收款項主要指於日常業務過程中銷售貨品或提供服務而應收客戶的結餘。下表載列截至所示日期我們貿易應收款項及撥備金額的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約的貿易應收款項	34,235	5,479	40,026
減：信貸虧損撥備	(2,218)	(2,163)	(3,073)
<b>貿易應收款項淨額</b>	<b>32,017</b>	<b>3,316</b>	<b>36,953</b>

我們的貿易應收款項淨額由截至2023年12月31日的人民幣32.0百萬元減少89.7%至截至2024年12月31日的人民幣3.3百萬元，主要由於我們加強催收力度，使年內收回冷鏈數智綜合解決方案的未結清應收款項所致。截至2025年9月30日，我們的貿易應收款項淨額隨後增至人民幣37.0百萬元，主要由於向我們冷鏈農產品銷售業務的若干客戶延長了信貸期。

我們於評估客戶的業務規模、與我們的合作年期及過往付款表現等因素後會向若干客戶授出信貸條款。我們一般授予客戶介乎一至六個月的信貸期。下表載列我們截至所示日期按發票日期的貿易應收款項賬齡分析。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
0至90日	23,978	3,139	23,451
91日至180日	2,136	112	11,502
181日至一年	1,676	65	1,965
一年以上	4,227	—	35
<b>總計</b>	<b>32,017</b>	<b>3,316</b>	<b>36,953</b>

## 財務資料

我們的貿易應收款項（賬齡為181日至一年）由截至2023年12月31日的人民幣1.7百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣65,000元，主要由於我們加強催收力度，收回了若干客戶的未結清應收款項。截至2025年9月30日，該結餘增加至人民幣2.0百萬元，主要由於我們冷鏈農產品銷售業務的若干客戶延長了信貸期。

我們力求嚴格控制未付貿易及其他應收款項，我們的管理層會定期對逾期結餘進行仔細審查。於往績記錄期間各期間結算日，我們的貿易應收款項及其他應收款項並無重大可收回性問題。

下表載列我們於所示期間的貿易應收款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	6	2	1

附註：

- (1) 計算方式為該期間貿易應收款項期初及期末平均餘額（扣除虧損撥備）除以相關期間收入，再乘以相關期間的天數（各年度均為365天，而截至2025年9月30日止九個月則為273天）。

我們的貿易應收款項週轉天數由2023年的六天減少至2024年的兩天，並進一步減少至截至2025年9月30日止九個月的一天，主要由於及時收回款項（尤其是隨著項目結算推進，來自我們的冷鏈數智綜合解決方案業務的款項），以及我們的冷鏈農產品銷售業務客戶的結算週期普遍較短。

截至最後實際可行日期，人民幣31.6百萬元（或約佔我們截至2025年9月30日貿易應收款項的85.4%）已於隨後結算。

### 預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項包括(i)購買冷鏈農產品的預付款項；及(ii)其他應收款項。

## 財務資料

下表載列我們於所示日期的預付款項及其他應收款項明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
購買冷鏈農產品的預付款項	33,366	186,537	520,930
其他應收款項			
— 第三方	1,397	2,163	3,530
— 關聯方	6,992	1,551	1,090
<b>總計</b>	<b>41,755</b>	<b>190,251</b>	<b>525,550</b>

我們的預付款項及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣41.8百萬元增加355.3%至截至2024年12月31日的人民幣190.3百萬元，並進一步增加176.2%至截至2025年9月30日的人民幣525.6百萬元。該等增幅主要由於採購冷鏈農產品的預付款項大幅增加，反映隨著我們冷鏈農產品銷售業務的快速增長，我們的採購活動規模有所擴大。隨著我們的交易量增加及採購規模擴大，我們向向上游供應商支付更多預付款項，以確保供應並支持較大的訂單量，導致期內預付款項相應增加。

### 可收回稅項

可收回稅項指根據適用稅務法律及法規可向稅務機關收回的稅項，主要包括預付或採購時產生的可收回增值稅及其他間接稅，根據中國稅務法規，該等稅項可予退還或用以抵扣未來稅項負債。

我們的可收回稅項由截至2023年12月31日的人民幣0.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣17.8百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣72.5百萬元。該等增加主要歸因於往績記錄期間我們的存貨水平大幅增加。隨著我們擴大採購冷鏈農產品，於相關報告日期，採購中留存於存貨的部分增加，導致尚未抵扣銷項稅的進項增值稅及其他可收回間接稅金額增加。

## 財務資料

### 受限制銀行存款

我們的受限制銀行存款指根據下述合作框架安排存入銀行的存款，該等存款在相關存款期內受限制。下表載列我們截至所示日期的受限制定期存款明細：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
非流動	—	30,000	90,000
流動	—	6,000	35,000
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>36,000</b>	<b>125,000</b>

截至2023年12月31日，我們並無受限制銀行存款。截至2024年12月31日，我們的受限制銀行存款增加至人民幣36.0百萬元，並於截至2025年9月30日進一步增加至人民幣125.0百萬元，主要反映更多存款存放於銀行。

該等受限制銀行存款乃源於我們與若干銀行訂立的合作框架安排，以協助下游農產品客戶獲得普惠貸款。根據該等框架安排，我們可向相關銀行推介或推薦合資格下游農產品客戶。任何貸款的授予以及適用的條款及條件，均全權取決於銀行的獨立信貸評估及審批，而我們對該等貸款申請的結果並無酌情權，亦不保證其結果。就該等安排而言，我們於相關銀行存放存款作為保證金，該等存款於存款期內受限，但於到期時連同利息可退還予我們。該等受限制銀行存款的到期期限介乎六個月至三年，年利率介乎0.05%至2.35%。

根據與相關銀行的訪談及自其取得的確認，截至最後實際可行日期，我們並無根據框架安排就授予下游農產品客戶的任何特定貸款訂立任何擔保協議，亦未要求我們承擔任何擔保責任。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的存款概無因任何下游農產品客戶違約而遭抵銷或扣除。

根據我們的中國法律顧問對相關金融監管行政機構進行的訪談，及考慮到我們與銀行

## 財務資料

的合作安排的性質以及自相關金融監管行政機構獲得的確認，董事認為，該等安排並不構成受《融資擔保公司監督管理條例規管的經營融資擔保業務。

### 現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物包括我們持有的銀行結餘。我們於往績記錄期的現金及現金等價物以人民幣及美元計值。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣23.8百萬元、人民幣64.3百萬元及人民幣127.2百萬元。

### 貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，主要指我們於日常業務過程中就貿易活動而應付供應商的未償還款項；(ii)應計薪資及福利，主要指應付予僱員薪金、獎金、社會保險費及住房公積金供款以及其他應付福利；(iii)應付增值稅；(iv)其他應付稅項；及(v)其他應付款項。我們的貿易及其他應付款項主要以人民幣、美元、歐元及澳元計值。下表載列於所示日期貿易及其他應付款項的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
貿易應付款項	129,316	423,069	706,912
應計薪金及福利	1,808	1,673	1,672
應付增值稅	959	147	1,009
其他應付稅項	168	386	462
其他應付款項			
— 第三方	11,009	3,522	6,315
— 關聯方	—	31,640	4,155
<b>總計</b>	<b>143,260</b>	<b>460,437</b>	<b>720,525</b>

我們的貿易應付款項及其他應付款項由截至2023年12月31日的人民幣143.3百萬元增加221.3%至截至2024年12月31日的人民幣460.4百萬元，主要由於(i)貿易應付款項增加人民幣293.8百萬元，與我們的冷鏈農產品銷售擴張及相應採購活動的增加大致相符；及(ii)應付關

## 財務資料

聯方其他應付款項增加人民幣31.6百萬元，主要源於股東借款，而該等借款已於最後實際可行日期前結清。截至2025年9月30日，我們的貿易及其他應付款項進一步增加56.5%至人民幣720.5百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣283.8百萬元，此與我們冷鏈農產品銷售規模的持續增長及期內採購量增加相符。

### 貿易應付款項

本集團按照於各報告期末的發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
0至90日	123,501	411,643	532,009
91至180日	4,052	6,953	156,303
181日至一年	1,750	4,011	18,008
一年以上	13	462	592
<b>總計</b>	<b>129,316</b>	<b>423,069</b>	<b>706,912</b>

我們的貿易應付款項(賬齡為91至180天)由截至2023年12月31日的人民幣4.1百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣7.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣156.3百萬元，主要由於考慮到航運前置時間、清關程序及相關文件處理流程後，若干海外供應商適用的結算週期較長所致。我們的貿易應付款項(賬齡為181日至一年)由截至2023年12月31日的人民幣1.8百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣4.0百萬元，並進一步增加至截至2025年9月30日的人民幣18.0百萬元，主要由於(i)適用於若干倉儲服務供應商的付款條款(根據合約安排按年進行結算)，而相關貿易應付款項則於適用服務期內確認；及(ii)若干進口水果產品供應商授予較長的信貸期所致。

## 財務資料

下表載列所示期間的貿易應付款項週轉天數。

	截至12月31日止年度		截至9月30日
			止九個月
	2023年	2024年	2025年
貿易應付款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	27	35	40

附註：

- (1) 按有關期間貿易應付款項的期初及期末結餘平均值除以相關期間的銷售成本，再乘以相關期間的天數(即各年為365天，而截至2025年9月30日止九個月為273天)計算。

我們的貿易應付款項週轉天數由2023年的27天增加至2024年的35天，並進一步增加至截至2025年9月30日止九個月的40天，主要由於供應商組合變動，以及與擴大海外採購活動相關的採購及物流週期延長所致。

截至最後實際可行日期，於2025年9月30日的貿易應付款項中，人民幣673.7百萬元(或約95.3%)於其後結付。

我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大拖欠貿易應付款項。

### 合約負債

我們的合約負債主要指就冷鏈農產品銷售向客戶收取的預付款項。我們的合約負債由截至2023年12月31日的人民幣77.9百萬元增加337.0%至截至2024年12月31日的人民幣340.4百萬元，並進一步增加314.0%至截至2025年9月30日的人民幣1,409.2百萬元。該等增加主要由於我們的冷鏈農產品銷售業務持續擴張以及根據與我們訂立的協議，預付款項的客戶訂單比例較高。

## 財務資料

### 指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債

指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，主要指我們根據股份認購協議發行的附帶優先權利的股份。由於存在並非完全由本公司酌情決定的贖回義務及其他特別權利，該等股份被分類為金融負債，並按公允價值計量且其變動計入當期損益，其後公允價值變動於損益內確認。下表載列截至所示日期指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的賬面值：

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
A輪投資	104,880	198,396	741,990
B輪投資	—	195,528	1,118,819
C輪投資	—	188,177	857,440
<b>總計</b>	<b>104,880</b>	<b>582,101</b>	<b>2,718,249</b>

指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債賬面值由截至2023年12月31的人民幣104.9百萬元增加至截至2024年12月31日之人民幣582.1百萬元，主要由於2024年期間於B輪投資及C輪投資後發行附有優先權的股份，以及於報告日期確認之已發行附有優先權的股份之公允價值增加。由截至2024年12月31日的人民幣582.1百萬元大幅增加至截至2025年9月30日的人民幣2,718.2百萬元，主要由於進一步發行具有優先權的股份，以及根據報告日期的更新估值結果對所有已發行附有優先權的股份進行重大公允價值重新計量。

## 財務資料

### 流動負債淨額

下表載列截至所示日期我們的流動資產、流動負債及流動負債淨額。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)	
<b>流動資產</b>				
存貨	257,515	1,038,111	2,222,637	2,051,621
貿易應收款項	32,017	3,316	36,953	28,223
預付款項及其他應收款項	41,755	190,251	525,550	655,533
可收回稅項	481	17,807	72,517	92,101
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	—	—	—	70,108
受限制銀行存款	—	6,000	35,000	45,000
現金及現金等價物	23,758	64,295	127,239	219,586
<b>總流動資產</b>	<b>355,526</b>	<b>1,319,780</b>	<b>3,019,896</b>	<b>3,162,172</b>
<b>流動負債</b>				
貿易及其他應付款項	143,260	460,437	720,525	741,214
應付稅項	336	6,640	20,750	23,500
銀行及其他借款	65,680	250,028	495,803	500,870
租賃負債	906	2,545	4,205	4,204
合約負債	77,925	340,415	1,409,233	1,427,703
指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	104,880	582,101	2,718,249	2,718,249
<b>流動負債總額</b>	<b>392,987</b>	<b>1,642,166</b>	<b>5,368,765</b>	<b>5,415,740</b>
<b>流動負債淨額</b>	<b>37,461</b>	<b>322,386</b>	<b>2,348,869</b>	<b>2,253,568</b>

截至2025年9月30日及2025年11月30日，我們的流動負債淨額分別為人民幣2,348.9百萬元及人民幣2,253.6百萬元，保持相對穩定。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣322.4百萬元增加至截至2025年9月30日的人民幣2,348.9百萬元，主要由於(i)指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債增加人民幣2,136.1百萬元，此乃由於發行附帶優先權的股份以及所有已發行附帶優

---

## 財務資料

---

先權的股份的公允價值大幅增加所致；(ii)合約負債增加人民幣1,068.8百萬元，主要由於我們的冷鏈農產品銷售業務持續擴張；及(iii)貿易及其他應付款項增加人民幣260.1百萬元，主要由於貿易應付款項增加，與我們的冷鏈農產品銷售業務擴張一致。上述變動被以下各項抵銷：(i)存貨增加人民幣1,184.5百萬元，主要由於我們的銷售規模擴大及產品組合變動，尤其是採購及物流週期相對較長的產品比例增加，導致存貨水平上升以支持交易量增加；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣335.3百萬元，主要由於採購冷鏈農產品的預付款項增加，反映與我們冷鏈農產品銷售業務快速增長相關的採購活動規模擴大。

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣37.5百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣322.4百萬元，主要由於(i)指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債增加人民幣477.2百萬元，此乃由於2024年期間於B輪投資及C輪投資後發行附帶優先權的股份，以及未行使附帶優先權的股份的公允價值增加所致；(ii)貿易及其他應付款項增加人民幣317.2百萬元，主要由於貿易應付款項增加，與我們的冷鏈農產品銷售業務擴張一致；及(iii)合約負債增加人民幣262.5百萬元，主要由於我們的冷鏈農產品銷售業務持續擴張。此部分被以下各項抵銷：(i)存貨增加人民幣780.6百萬元，主要由於冷鏈農產品銷售業務快速增長，需要較高的存貨水平以支持採購量增加及訂單履行；及(ii)預付款項及其他應收款項增加人民幣148.5百萬元，主要由於採購冷鏈農產品的預付款項增加，反映與我們冷鏈農產品銷售業務快速增長相關的採購活動規模擴大。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間，我們主要通過經營活動所得現金、短期銀行借貸及外部融資活動所得款項(包括發行附帶優先權的股份)為資本支出及營運資金需求提供資金。展望未來，我們相信，同時使用現金及現金等價物、經營活動所得現金、[編纂]投資的資本投入、[編纂][編纂]及銀行借款能夠滿足營運資金及其他流動資金需求。截至2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們擁有的現金及現金等價物分別為人民幣23.8百萬元、人民幣64.3百萬元及人民幣127.2百萬元。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列所示期間綜合現金流量表的若干節選資料。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)			
經營所用現金	(55,630)	(343,379)	(233,474)	(178,422)
已支付所得稅費用淨額	—	—	—	(5)
經營活動所用現金淨額	(55,630)	(343,379)	(233,474)	(178,427)
投資活動所用現金淨額	(3,317)	(31,003)	(25,474)	(88,560)
融資活動所得現金淨額	58,133	414,919	327,886	329,931
現金及現金等價物(減少)/ 增加淨額	(814)	40,537	68,938	62,944
年/期初現金及現金等價物	24,572	23,758	23,758	64,295
年/期末現金及現金等價物總額	<u>23,758</u>	<u>64,295</u>	<u>92,696</u>	<u>127,239</u>

### 經營活動所用現金淨額

經營活動所用現金淨額主要反映我們的除稅前虧損，並就若干非現金或非經營活動相關項目、營運資金變動及已付所得稅作出調整。

截至2025年9月30日止九個月，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣178.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣1,740.8百萬元，經以下各項調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣1,805.5百萬元，此乃由於期內發行附有優先權的額外股份，導致須進行公允價值重新計量的金融負債增加所致；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣1,184.5百萬元，與冷鏈農產品銷售的擴張一致，(b)合約負債增加人民幣1,068.8百萬元，主要由於我們的冷鏈農產品銷售業務持續擴張，及(c)預付款項及其他應收款項增加人民幣390.4百萬元，主要由於原材料預付款項增加，反映與我們冷鏈農產品銷售業務快速增長相關的採購活動規模擴大。

---

## 財務資料

---

於2024年，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣343.4百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣212.8百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括指定為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣248.7百萬元，主要由於2024年期間發行額外附帶優先權的股份，以及相應按公允價值重新計量所有已發行附帶優先權的股份；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣780.6百萬元，與冷鏈農產品銷售的擴張一致；(b)貿易及其他應付款項增加人民幣285.5百萬元；(c)合約負債增加人民幣262.5百萬元，主要由於我們的冷鏈農產品銷售業務持續擴張；及(d)預付款項及其他應收款項增加人民幣171.1百萬元，主要由於採購冷鏈農產品的預付款項增加，反映與我們冷鏈農產品銷售業務快速增長相關的採購活動規模擴大。

於2023年，我們經營活動所用的現金淨額為人民幣55.6百萬元，主要由於除稅前虧損人民幣28.0百萬元，並經以下各項調整：(i)非現金或非經營項目，主要包括按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的公允價值變動虧損人民幣22.2百萬元，主要由於發行附有優先權的股份及相應按公允價值重新計量所有已發行附有優先權的股份；及(ii)營運資金變動，主要包括(a)存貨增加人民幣122.3百萬元；(b)貿易及其他應付款項增加人民幣86.4百萬元；及(c)合約負債增加人民幣44.6百萬元。

### 投資活動所用現金淨額

我們投資活動所用現金包括(i)已收利息；(ii)購買物業及設備支付的款項；(iii)存放受限制銀行存款；(iv)提取受限制銀行存款；(v)向關聯方墊款；(vi)關聯方償還款項；及(vii)向一家聯營公司出資。

截至2025年9月30日止九個月，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣88.6百萬元，主要由於存置受限制銀行存款人民幣90.0百萬元，部分被提取受限制銀行存款人民幣1.0百萬元所抵銷。

於2024年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣31.0百萬元，主要由於存放受限制銀行存款人民幣36.0百萬元，部分被關聯方償還款項人民幣7.0百萬元所抵銷。

於2023年，我們投資活動所用的現金淨額為人民幣3.3百萬元，主要由於向一家聯營公司注資人民幣3.0百萬元及向關聯方墊款人民幣1.3百萬元所致，部分被關聯方償還款項人民幣1.3百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

### 融資活動所得現金淨額

我們融資活動產生的現金主要包括(i)關聯方墊款；(ii)償還關聯方款項；(iii)銀行借款所得款項；(iv)償還銀行借款；(v)其他借款所得款項；及(vi)發行具有優先權的股份所得款項。

截至2025年9月30日止九個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣329.9百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣585.3百萬元；(ii)關聯方墊款人民幣223.1百萬元；及(iii)發行優先權股份所得款項人民幣120.5百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣329.6百萬元；(ii)向關聯方還款人民幣250.6百萬元；及(iii)已付利息人民幣8.8百萬元所抵銷。

於2024年，我們融資活動所得現金淨額為人民幣414.9百萬元，主要由於(i)銀行借款所得款項人民幣249.0百萬元；(ii)發行具有優先權的股份所得款項人民幣215.0百萬元；及(iii)關聯方墊款人民幣82.4百萬元，部分被(i)償還銀行借款人民幣85.6百萬元及(ii)向關聯方償還款項人民幣50.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所得現金淨額為人民幣58.1百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣86.9百萬元，部分被償還銀行借款人民幣25.9百萬元所抵銷。

### 營運資金充足性

計及我們可用的財務資源，包括現金及現金等價物、經營活動現金、[編纂]投資的資本投入、[編纂]估計[編纂]及銀行借款，我們的董事認為，我們有充足營運資金來滿足我們的現時需要及自本文件日期起未來12個月的需要。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 債務及或然負債

#### 債務

於往績記錄期間，我們的債務包括(i)銀行及其他借款；及(ii)租賃負債。下表載列我們截至所示日期的債項明細。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)
<b>流動</b>				
銀行借款	65,680	229,038	484,789	500,870
其他借款	—	20,990	11,014	—
租賃負債	906	2,545	4,205	4,204
	<b>66,586</b>	<b>252,573</b>	<b>500,008</b>	<b>505,074</b>
<b>非流動</b>				
其他借款	10,978	—	—	—
租賃負債	—	6,831	5,409	5,458
	<b>10,978</b>	<b>6,831</b>	<b>5,409</b>	<b>5,458</b>
<b>總計</b>	<b>77,564</b>	<b>259,404</b>	<b>505,417</b>	<b>510,532</b>

#### 銀行及其他借款

我們的銀行及其他借款主要以人民幣計值，部分以美元計值，並用於為我們的業務營運及一般營運資金需求提供資金。銀行及其他借貸主要以固定利率計息。於2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們銀行及其他借款的實際年利率介乎0.05%至4.00%。

於往績記錄期間，我們並無任何有抵押銀行或其他借貸。截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日以及2025年11月30日，我們所有的銀行借款均為無抵押，並由我們的控股股東陳先生提供擔保，金額分別為人民幣65.7百萬元、人民幣219.0百萬元、人民幣484.8百萬元及人民幣500.9百萬元。

截至最後實際可行日期，我們的債務並無可能會大幅限制我們承擔額外債務或股本融資能力的重大限制性契諾，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期亦無任何違反契諾的情況。此外，我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無拖欠支付銀行或其他借款，亦無違反任何契諾。截至最後實際可行日期，除銀行及其他借款外，我們並無其他重大外部債務融資的計劃。

## 財務資料

此外，董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們獲取信貸融資並無遇到任何重大困難，亦無經歷任何提取融資或要求提前還款的情況。截至2025年11月30日（即確定我們債務的最後實際可行日期），我們有未動用的已承諾信貸額度人民幣647.6百萬元。

我們的董事進一步確認，自2025年9月30日起直至最後實際可行日期，我們的債務並無任何重大變動。

### 租賃負債

我們的租賃負債主要指我們作為承租人就租賃我們的辦公大樓應付的金額。

下表載列我們於所示日期的租賃負債的賬面值。

	截至12月31日		截至9月30日	截至11月30日
	2023年	2024年	2025年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期部分	906	2,545	4,205	4,204
非流動負債部分	—	6,831	5,409	5,458
總計	<b>906</b>	<b>9,376</b>	<b>9,614</b>	<b>9,662</b>

我們的租賃負債由截至2023年12月31日的人民幣0.9百萬元大幅增加約944.4%至截至2024年12月31日的人民幣9.4百萬元，主要由於我們辦公物業的一項新租賃開始所致。我們的租賃負債於截至2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日分別為人民幣9.4百萬元、人民幣9.6百萬元及人民幣9.7百萬元，保持相對穩定。

### 或然負債

截至2023年及2024年12月31日、2025年9月30日及2025年11月30日，我們並無任何重大或然負債。截至2025年11月30日（即釐定債務的最後實際可行日期），我們並無任何尚未償還按揭、押記、債券、其他已發行債務資本、銀行透支、借貸、承兌負債或其他類似債務、租購承擔、保證或其他重大或然負債。

## 財務資料

### 資產負債表以外安排

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外承擔或安排。

### 資本支出及承擔

#### 資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括購買物業及設備。下表載列於所示期間我們的資本開支明細。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審核)

購買物業及設備付款	493	594	587	293
-----------	-----	-----	-----	-----

於[編纂]後，我們將繼續產生資本開支以壯大我們的業務。我們擬透過結合現金及現金等價物、經營活動所得現金、[編纂]投資的資本投入、預計[編纂][編纂]及銀行借款為我們的計劃資本支出提供資金。

鑒於多項因素，包括我們的未來現金流量、財務狀況及經營業績、全球經濟狀況及監管環境變化，我們的實際資本開支可能與上述數額不同。此外，由於我們尋求新機會拓展業務，可能會不時產生額外的資本開支。

### 重大關連交易

於往績記錄期間，我們有應收關聯方款項及向關聯方借款，以及與關聯方的租賃安排，所有該等款項及安排均屬非貿易性質。

我們的董事認為，於往績記錄期間的所有關聯方交易均按公平基準進行。該等交易並未扭曲我們的經營業績，亦未導致我們的歷史業績無法代表我們的未來表現。有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

我們於[編纂]後將不會進行非貿易關聯方交易，惟符合上市規則規定者除外。

## 財務資料

### 與關聯方的租賃安排

我們與股東廊坊市國有資產經營有限公司就租賃若干物業用作辦公物業訂立租賃協議，據此，截至2025年9月30日止九個月之交易金額為人民幣87,000元。

此外，我們與聯營公司北京粵十機器人就租賃若干物業用作辦公物業訂立租賃協議，於2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的交易金額分別為人民幣246,000元、人民幣157,000元及人民幣238,000元。

我們預期上述與關聯方訂立的租賃安排將於[編纂]後作為我們日常業務的一部分持續進行，並符合上市規則的規定。

### 關聯方結餘

於往績記錄期間，我們擁有應收／應付關聯方款項。下表載列截至所示日期我們應收／應付關聯方款項的明細。

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
			(未經審核)
<b>應收關聯方款項</b>			
<b>本公司股東及其附屬公司</b>			
— 深圳銘科信 <sup>(1)</sup>	6,990	490	—
— 粵十創業	2	—	—
— 廊坊市國資資產服務有限公司	—	—	30 <sup>(2)</sup>
<b>我們的附屬公司管理人員</b>			
— 劉星亮	—	60	60
— 趙東慧	—	1,001	1,000
	<u>—</u>	<u>1,001</u>	<u>1,000</u>
<b>總計</b>	<b><u>6,992</u></b>	<b><u>1,551</u></b>	<b><u>1,090</u></b>

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

	截至12月31日		截至9月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
<b>應付關聯方款項</b>			
<b>本公司股東及其附屬公司</b>			
— 深圳銘科信 <sup>(1)</sup>	—	620	4,130
— 粵十創業	—	20,778	2
— 陳先生	—	10,000	23
<b>我們的附屬公司管理人員</b>			
— 李家寶	—	242	—
<b>總計</b>	<b>—</b>	<b>31,640</b>	<b>4,155</b>

附註：

- (1) 深圳銘科信為我們的前股東。
- (2) 截至2025年9月30日，我們已根據相關租賃安排向廊坊市國有資產經營有限公司支付租賃保證金人民幣30,000元。

截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，我們的關聯方結餘屬非貿易性質、無抵押、免息且按要求償還。除(i)應收廊坊市國有資產經營有限公司的款項預計將繼續根據相關租賃安排持有，及(ii)應收趙東慧的款項預計將於[編纂]前結清外，截至最後實際可行日期，所有其他與關聯方的往來餘額均已全額結清。

### 來自關聯方的其他借款

我們向VenturesLab Holdings Corporation取得無抵押借款，該公司由我們的一名股東控制，年利率為0.05%。截至2023年及2024年12月31日及2025年9月30日，該等借款的未償還餘額分別為人民幣11.0百萬元、人民幣21.0百萬元及人民幣11.0百萬元。截至最後實際可行日期，全部有關借款已悉數結清。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

## 財務資料

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期或於所示期間我們的若干主要財務比率。

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	(未經審核)			
<b>盈利比率</b>				
毛利率 <sup>(1)</sup> (%)	1.8	2.7	3.1	3
	截至12月31日		截至9月30日	
	2023年	2024年	2025年	
	(未經審核)			
<b>流動資金比率</b>				
流動比率 <sup>(2)</sup>	0.9倍	0.8倍	0.6倍	
速動比率 <sup>(3)</sup>	0.2倍	0.2倍	0.1倍	

附註：

- (1) 毛利率等於毛利除以期內的總收入。
- (2) 流動比率乃按相關期末流動資產總值除以流動負債總額計算。
- (3) 速動比率乃按有關期間結束時流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算。

### 財務風險

我們面對各種財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動性風險。我們管理及監控該等風險，以確保及時有效地採取適當措施。截至最後實際可行日期，我們並無對沖或認為有必要對沖任何該等風險。

### 貨幣風險

本公司若干附屬公司有外幣交易(包括銷售及採購)，令本集團面臨外幣風險。本集團的若干銀行結餘及現金、貿易、票據及其他應收款項、貿易、票據及其他應付款項以及銀行及其他借款以相關集團實體功能貨幣以外的貨幣計值，因此面臨此類外幣風險。我們相關集團實體以其功能貨幣之外的外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值於相關附註中披露。

---

## 財務資料

---

### 利率風險

我們面臨有關定息現金及現金等價物、銀行及其他借貸以及租賃負債的公允價值利率風險。我們亦分別因浮息現金及現金等價物以及銀行及其他借貸而面對現金流量利率風險。我們通過評估基於利率水平及前景的任何利率變動產生的潛在影響以管理我們的利率風險。管理層將檢討固定利率及浮動利率借款的比例，並確保其處於合理範圍內。

我們現時並無正式利率對沖政策。管理層持續監察風險，並將在必要時考慮對沖利率風險。

### 信貸風險

信貸風險指客戶或交易對方未能履行其合約責任，導致本集團蒙受財務損失的風險。為管理信貸風險，本集團會考慮信貸風險敞口的所有相關要素，包括交易對方違約風險及行業集中風險。

倘交易對方未能履行責任，本集團於各報告期末就各類已確認金融資產所面臨的信貸風險上限，將相當於綜合財務狀況表所述該等資產的賬面值。本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項、其他應收款項、受限制銀行存款及銀行結餘。

為盡量降低信貸風險，管理層已委派專責團隊監察信貸限額釐定、信貸審批及持續監控程序，以確保持續採取適當跟進行動以收回逾期款項。此外，本集團於各報告期末審閱每筆應收款項的可收回金額，以確保就預期無法收回的金額確認足夠的減值虧損。

### 流動性風險

管理流動資金風險時，我們監察現金及現金等價物，並將其維持在管理層視為恰當的水平，以為營運提供資金及緩減現金流量波動的影響。本集團管理層監察借貸的運用情況，並確保其符合貸款契約。

我們的管理層將密切監控經營所產生之現金流量及我們對各類外部融資需求，並將就適當信貸融資進行協商及考慮適當之股權融資方法(如適用)。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註32。

---

## 財務資料

---

### 股息及股息政策

我們根據中國法律註冊成立。我們派付的任何股息將由董事酌情決定，並可能基於若干因素，包括我們日後的經營及盈利、資本規定及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股東可於股東大會上批准宣派股息，派息金額不得超逾董事會所建議者。

根據適用中國法律法規，於中國註冊成立的公司需於每年彌補過往年度累計虧損（如有）後，劃撥最少10%的除稅後利潤，以向若干法定公積金出資，直至向該等基金的出資總額達到其註冊資本的50%。公司可如上文所述於彌補累計虧損並出資到法定公積金後從除稅後利潤中派付股息。

本公司或本集團任何附屬公司於往績記錄期間並無建議、支付或宣派任何股息。我們目前並無正式股息政策及任何固定派息率。

### 可供分派儲備

截至2025年9月30日，我們並無任何可供分派儲備。

### [編纂]開支

[編纂]的估計[編纂]開支總額（按[編纂]指示性[編纂]範圍的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使）約為人民幣[編纂]元（[編纂]港元），包括(i)有關所有[編纂]的[編纂]佣金、證監會交易徵費、聯交所交易費及會財局交易徵費約[編纂]港元；及(ii)非[編纂]相關開支約[編纂]港元，其中包括(a)法律顧問及申報會計師費用及開支約[編纂]港元；及(b)保薦費及其他費用及開支約[編纂]港元，相當於基於相同假設的[編纂][編纂]總額約[編纂]%

於往績記錄期間，我們並無產生任何[編纂]開支。我們預計將產生[編纂]開支約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）作為行政開支，及約人民幣[編纂]元（[編纂]港元）於[編纂]後直接扣除權益。

上述[編纂]開支為最新的實際可行估計，僅供參考，實際金額可能與此估計有所不同。

本文件為草擬本，其所載資料並不完整及可作更改。閱讀本文件有關資料時，必須一併細閱本文件首頁「警告」一節。

---

## 財務資料

---

### 未經審核[編纂]經調整有形資產淨值

有關我們的每股未經審核[編纂]經調整綜合有形資產淨值，請參閱「附錄二 — 未經審核[編纂]財務資料」。

### 並無重大不利變動

董事確認，直至本文件日期，自2025年9月30日（即本文件附錄一會計師報告中所載我們最近綜合財務報表的截止日期）以來，我們的業務、財務狀況及經營業績未發生任何重大不利變動。

### 根據上市規則須作出的披露

我們董事確認，截至最後實際可行日期，並無出現會導致在股份於聯交所[編纂]後根據上市規則第13章第13.13至13.19條的規定須作出披露的任何情況。